

# Situación Semanal



## Las claves de la semana

- **Chile**.: Pensamos que en la Reunión de Política Monetaria del jueves, el Consejo le dará importancia, al igual que el mes pasado, a la apreciación de la moneda y al deterioro en el entorno global como factores para controlar la inflación, lo que los llevará a mantener la tasa en 6,25%. Sin embargo, creemos que el alza del precio del petróleo y de los commodities agrícolas sumado a los efectos adversos sobre los precios de los alimentos que ha comenzado a tener la sequía, harán que sea difícil remover el sesgo sobre la política monetaria. Así no se pueden descartar movimientos al alza durante ésta y las próximas reuniones.

- **EE.UU.**.: En febrero, la inflación general crecerá un 0,3% mensual. Por su parte, la subyacente aumentará un 0,2% mensual.

- **UEM** : El dato de inflación definitivo (3.2%) confirmará las mayores presiones inflacionistas adelantadas por el flash de febrero.

## *Se prolonga el sentimiento negativo*

En una semana en la que los mercados permanecerán a la espera de la reunión de la Reserva Federal del próximo 18 de marzo, parece poco probable que se revierta el sentimiento negativo existente hacia los activos más arriesgados. Así, es probable que continúe el actual deterioro de los derivados de crédito, los bonos corporativos y la renta variable, y que los mercados de deuda desarrollados continúen ejerciendo su papel de activo refugio para los inversores.

Además, a la vista de los indicadores que se publicarán la próxima semana, las ventas minoristas en EE.UU. y el ZEW en Alemania, y del último comunicado del BCE, resaltando los riesgos al alza sobre la inflación, se mantendrá el actual decoupling de expectativas entre EE.UU. y la UEM, por lo que no es descartable una mayor debilidad del dólar.

10 de Marzo 2008

Eva Calle

[eva.calle@grupobbva.com](mailto:eva.calle@grupobbva.com)

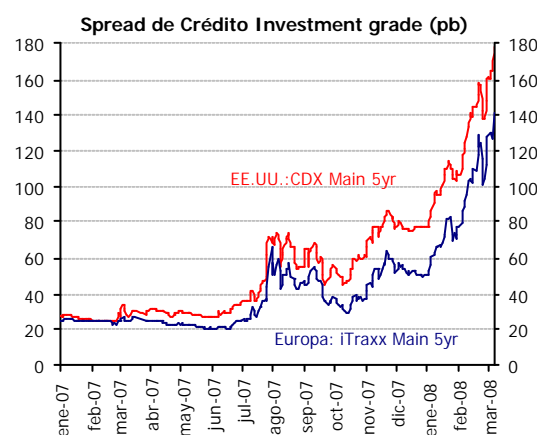
Marta García

[marta.garcia@grupobbva.com](mailto:marta.garcia@grupobbva.com)

SEE BBVA Chile

Francisca Lira

[flira@bbva.cl](mailto:flira@bbva.cl)



Fuente: Bloomberg y BBVA

## Calendario económico

Semana del 10 al 14 de Marzo

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Chile				<b>Reunión de Política Monetaria</b> 6.25% a/a (6.25% ant.)	
EE.UU.	<b>Inv. Mayoristas, ene.</b> 0,7% m/m (1,1% ant.)	<b>Bza. Com., ene.</b> -57.5 mM\$ (-58,8 ant.)	<b>Presup. Tesoro, feb.</b> mM ( -120 mM ant.)	<b>Subasta 10años</b> <b>Vtas. Minoristas., feb.</b> 0,3% m/m (0,3% ant.)	<b>Conf. Michigan, mar. P</b> 71,5 (70.8 ant.)
			<b>Ind.Precios Import.feb.*</b> 1,1% m/m (1,7 ant.)	<b>Vta.Min.ex-auto, feb.</b> m/m (0,3% ant.)	<b>IPC, feb.</b> 4,2%% a/a (4,3% ant.)
			<b>Inv.Negocios, ene.*</b> 0,2% m/m (0,6% ant.)		0,3% m/m (0,4% ant.)
					<b>IPC Subyacente, feb.</b> 2,8% a/a (2,5% ant.)
					0,2% m/m (0,3% ant.)
UEM		<b>Int. Weber</b> Annual Financial Statement	<b>IPI, ene.</b> 0.3% m/m (-0.2% ant.)	<b>Int. Mersch</b> Luxemburg	<b>Int. Trichet, Stark</b> Paris
		<b>Int. Quaden, Juncker*</b> Brussels	2.6% a/a (1.3% ant.)	<b>Boletín BCE, mar.</b>	<b>Int. Weber, Mishkin</b> Oslo
		<b>Int. Stark*</b> Berlin	<b>Int. Trichet, Weber</b> Mainz	<b>IPC, feb.*</b> 0.3% m/m (-0.4% ant.)	<b>Int. Constancio</b> Lisboa
			<b>Int. Trichet, Weber</b> Mainz	3.2% a/a (3.2% ant.)	
Alemania	<b>Blz. com., ene.</b> 16.0 mM€ (10.8 mM€ ant.)	<b>ZEW situac. actual., mar.</b> 29.0 (33,7 ant.)	<b>ZEW clima eco., mar.**</b> -41.8 (-39.5 ant.)		<b>IPC final, feb.</b> 0.5% m/m (-0.4% ant.)
					2.8% a/a (2,8% ant.)
Italia	<b>IPI, ene.</b> 0,0% m/m (-0.5% ant.)			<b>IPC final, feb.</b> 0.3% m/m (0,4% ant.)	
	-3,5% a/a (-4.0% ant.)		<b>Subasta 5 años BTP</b>	2.9% a/a (2,9% ant.)	
España			<b>Ventas min. (correg.) ene.</b> -2,5% a/a (-1,9% ant.)	<b>IPC, feb.</b> 4,3% a/a (4,3% ant.)	<b>ETCL, 4Q</b> 3,6% a/a (4,2% ant.)
Francia	<b>IPI, ene.</b> 0,1% m/m (0.7% ant.)	<b>Blz. com., ene.**</b> -4.0 mM€ (-4.3 mM€ ant.)	<b>IPC, feb.</b> 0.4% m/m (-0,1% ant.)		
	2.2% a/a (1.2% ant.)				
Japón	<b>Oferta Dinero, feb.</b> 2,1% a/a (2,1% ant.)	<b>Subasta 5 años JGB</b>	<b>Total Cta. Cte., ene.</b> 1250 mM (1697,2mM ant.)	<b>Prod. Industrial, ene F.</b> % m/m (-2,0% ant.)	<b>Vtas. condominios, feb.**</b> % a/a (-19,1% ant.)
	<b>Liquidez, feb.</b> 3,5% a/a (3,6% ant.)	<b>Pedidos Máquina, feb. F</b> % a/a (-0,7% ant.)	<b>Total ajust. Cta. Cte., ene</b> 1932,1 mM (1855,0 mM ant.)	% a/a (2,5% ant.)	<b>Utiliz.capac., ene F.**</b> % m/m (1,7% ant.)
	<b>Pedidos Máquina, ene.</b> 2,6% m/m (-3,2% ant.)	<b>CGPI doméstico, feb.*</b> 0,3% m/m (0,2% ant.)	<b>Blza. Comercial, ene.</b> 73,1mM (1013,4 ant.)	<b>PIB, 4Tr. F07**</b> 0,6% t/t (0.9% ant.)	
	-4,5 % a/a (-3,3% ant.)	3,3% a/a (3,0% ant.)		<b>PIB Anualiz. ,4Tr F 07**</b> 2,3% t/t (3,7% ant.)	
		<b>Reunión Política monetaria del BoJ*</b>	<b>Confi. Consum., feb.</b> (37,9 ant.)	<b>Deflactor PIB, 4Tr F 07**</b> -1,3% t/t (-1,3% ant.)	
			<b>Quiebras feb.</b> a/a (7,6% ant.)		

Fecha de cierre 07 de marzo 2008. \*Estos datos se publicarán al día siguiente. \*\* Estos datos se publicarán el día anterior.

## Lo último de los mercados

### Mercado monetario y de deuda

Movimientos de ida y vuelta en los mercados de deuda desarrollados, que han estado operado de activo refugio ante el continuo deterioro de la situación financiera. Los mayores movimientos se han producido en las rentabilidades europeas, donde los largos plazos han retrocedido a pesar de la corrección al alza en las expectativas de política monetaria, después de que el BCE en su última reunión volviera a recalcar los riesgos al alza sobre la inflación.

Mercado	Cierre	Var. Sem.	Var. Anual pt
<b>EEUU</b>			
Tipo oficial	3.00	0	-225
Tipo 3 meses	2.90	-20	-241
Tipo 2 años	1.56	-5	-310
Tipo 5 años	2.47	0	-208
Tipo 10 años	3.55	4	-104
Futuros tipos 3 m. Vto. Jun 08	2.36	0	-228
Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 08	2.26	5	-236
<b>Chile</b>			
Tasa oficial (TPM)	6.25	0	125
Tasa 360 días en UF (TAB)	2.49	-22	-75
Tasa en UF a 5 años (BCU 5)	2.48	-7	-7
Tasa en UF a 10 años (BCU 10)	2.62	-1	2
<b>UEM</b>			
Tipo oficial	4.00	0	25
Tipo 3 meses	4.50	11	61
Tipo 2 años	3.23	7	-70
Tipo 5 años	3.35	-1	-55
Tipo 10 años	3.80	-9	-16
Futuros tipos 3 m. Vto. Jun 08	4.27	21	31
Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 08	3.66	16	-28

\* Variación acumulada en el último año

### Mercado de divisas

Depreciación generalizada del dólar con la mayor parte de divisas. En su cruce con el euro, ha marcado mínimos históricos, acercándose al 1,55\$/€, después de que el BCE mantuviera tasas en el 4% y volviera a recalcar los riesgos al alza sobre inflación y del negativo dato de empleo en EE.UU. Pocas variaciones en la libra, tras el mantenimiento de tasas en el 5,25% por el BCE, y en el dólar australiano, después de que su BC subiera al 7,25%. El dólar canadiense se debilitó tras la inesperada bajada de 50pb del BoC.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
<b>América</b>			
Argentina (peso-dólar)	3.15	-0.3	1.5
Brasil (Real-dólar)	1.69	0.0	-19.4
Colombia (Peso-dólar)	1900	3.2	-14.0
Chile (Peso-dólar)	442	-2.8	-17.9
México (Peso-dólar)	10.83	1.0	-2.6
Perú (Nuevo sol-dólar)	2.84	-1.6	-10.9
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	--	0.0
<b>Europa</b>			
Dólar-Euro	1.54	1.2	17.2
Libra-Euro	0.76	-0.3	12.4
Nueva Lira Turca- euro	1.91	4.0	3.4
<b>Asia</b>			
Japón (Yen-dólar)	102.7	-1.4	-13.2
China (Yuan- dólar)	7.11	0.0	-8.2

## Situación semanal Global

### Mercado de materias primas

El precio del petróleo superó nuevamente máximos, después de que la OPEP decidiera no aumentar su producción, de que el dólar alcanzará nuevos mínimos frente al euro y de la inesperada caída de los inventarios. El precio del oro, también en máximos, se vio impulsado por la debilidad del dólar y las mayores expectativas de inflación, actuando como activo refugio.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
Petróleo Brent (\$/b)	102.6	2.5	67.8
Oro (\$/onza)	975	0.1	49.9
Cobre (\$/lb)	392	1.7	41.3
Soja (c/bush)	1431	-2.1	102.0
Café (c/lb)	172	-0.1	44.7
Índice BBVA-MAP	272	1.4	42.1
Índice Goldman-Sachs	576	1.8	42.5
Índice CRB	985	-0.4	47.3

### Mercado bursátil

Retroceso en los mercados bursátiles contagiados por un clima de enorme pesimismo, alimentado esta semana por la publicación del libro Beige y el negativo dato de empleo, que confirmaban el debilitamiento de la economía americana, el aumento de los impagos hipotecarios, el petróleo en máximos, la creciente debilidad del dólar y las continuas noticias negativas procedentes del sector financiero (pérdidas de Credit Agricole, problemas fondo capital riesgo Carlyle,...).

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
S&P 500	1303	-2.1	-7.1
Nasdaq 100	2227	-1.9	-6.7
Argentina (Merval)	2157	-0.3	5.9
Brasil (Bovespa)	62011	-2.3	40.5
Colombia (Ind. General)	9085	-1.2	-12.8
Chile (IGPA)	12877	-2.4	-2.3
México (IPC)	28848	-0.2	6.4
Perú (General Lima)	17390	-2.1	10.9
Venezuela (IBC)	34213	-1.1	-32.6
Europa			
Londres (FTSE)	5728	-2.7	-8.3
EuroStoxx50	3065	-3.9	-16.6
Ibex35	12726	-3.4	-10.7
Estambul-100	41537	-7.2	-1.2
Asia			
Nikkei	12783	-6.0	-25.5
China	4301	-1.1	46.4

### Spreads emergentes

Leve variación a la baja de los spreads soberanos emergentes, salvo en Venezuela, tras las entradas en renta fija y en renta variable.

Spreads soberanos EMBI+	Cierre	Var. Sem. Pb	Var. Anual pb
EMBI+	277	-1	88
EMBI + Latinoamérica	301	1	100
Argentina	475	-4	241
Brasil	252	-3	55
Colombia	247	0	67
Chile*	166	-5	81
México	160	-1	44
Perú	199	-5	59
Venezuela	566	28	338
Turquía	298	-1	57

Fuente: JP Morgan \*Chile: EMBI Global

Esta información refleja nuestra opinión y ha sido elaborada con datos que estimamos fiables; sin embargo, no pretende ser ninguna recomendación de compra o venta de instrumentos financieros